

**RAWLPLUG S.A.**

**RAWLPLUG**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU

Wrocław, 20.03.2015

**SPIS TREŚCI**

1.	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI.....	4
1.1.	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....	4
1.2.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....	4
1.3.	STRUKTURA AKCJONARIATU.....	5
1.4.	WŁADZE SPÓŁKI.....	6
1.4.1.	ZARZĄD.....	6
1.4.2.	RADA NADZORCZA.....	7
1.4.3.	AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI.....	7
1.4.4.	INFORMACJE O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	8
1.5.	EMISJA AKCJI.....	8
1.6.	PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH.....	8
1.7.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.....	8
2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI.....	9
2.1.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	9
2.1.1.	SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONIUNKTURA W BRANŻY BUDOWLANO -MONTAŻOWEJ, PRZEMYSŁOWEJ ORAZ MOTORYZACYJNEJ.....	9
2.1.2.	RYNEK PRACY I CENY IMPORTOWANYCH TOWARÓW I PÓLPRODUKTÓW Z DALEKIEGO WSCHODU.....	10
2.1.3.	KURSY WALUTOWE.....	10
2.1.4.	STOPY PROCENTOWE.....	10
2.1.5.	CENY SUROWCÓW.....	11
2.2.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE.....	11
2.3.	STRATEGIA ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU.....	11
2.4.	PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	12
2.5.	STRATEGIA ROZWOJU.....	12
3.	SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY.....	13
4.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA.....	13
5.	INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ.....	13
5.1.	INWESTYCJE SPÓŁKI.....	13
5.2.	BADANIA I ROZWÓJ.....	14
5.3.	PLANY NA 2015 ROK.....	14
6.	KADRY.....	14
7.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	15
8.	INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH.....	18
9.	INFORMACJA O OTRZYMANÝCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....	18
10.	ZNACZĄCE UMOWY.....	19
10.1.	UMOWY UBEZPIECZENIA.....	19
10.2.	UMOWY KREDYTOWE.....	19
11.	WYNIKI FINANSOWE.....	20
11.1.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU.....	22
11.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY.....	22
11.2.1.	SPRZEDAŻ KRAJOWA.....	23
11.2.2.	SPRZEDAŻ ZAGRANICZNA.....	23
11.2.3.	STRUKTURA ASORTYMENTOWA.....	23
11.3.	KOSZTY OPERACYJNE.....	24
11.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA.....	24
11.5.	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI.....	25
11.6.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI.....	26
11.7.	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA.....	26

11.8.	MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH .....	27
11.9.	CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE.....	27
11.10.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	27
11.11.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	27
12.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	27
13.	INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	28
14.	OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA W SPÓŁCE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....	29
14.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	29
14.2.	Informacja o zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wskazanie tych postanowień i wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia .....	29
14.3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	30
14.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu .....	31
14.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	31
14.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych .....	31
14.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta .....	31
14.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności praw do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	31
14.9.	Opis zasad zmiany statutu Spółki .....	32
14.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje o tym nie wynikają wprost z przepisów prawa.....	32
14.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów .....	34



W związku z realizacją celów strategicznych Grupy RAWLPLUG, jakimi są rozwój marki RAWLPLUG oraz wzrost efektywności działalności, Zarząd RAWLPLUG S.A. podjął decyzję o zmianie modelu biznesowego na terenie Rumunii i Bułgarii. Zakończenie działalności spółek zależnych Koelner Romania SRL oraz Koelner Bulgaria EOOD wiąże się z rozpoczęciem współpracy na tych rynkach z niezależnymi dystrybutorami. Koszty związane z rezygnacją z działalności operacyjnej w Rumunii i Bułgarii wyniosły łącznie w sprawozdaniu finansowym RAWLPLUG S.A. na 31.12.2014 r. 14 624 tys. zł.

W dniu 11.08.2014 r. zarząd Koelner Romania SRL złożył we właściwym sądzie rumuńskim wniosek o upadłość likwidacyjną. Sąd w Bukareszcie (Tribunalul Bucuresti) ogłosił w dniu 28.08.2014 r. upadłość rumuńskiej spółki zależnej. Proces likwidacji spółki Koelner Bulgaria EOOD został formalnie rozpoczęty 17.10.2014 r. i będzie kontynuowany w 2015 roku.

W dniu 26.03.2014 r. RAWLPLUG S.A. nabyła za 0,1 tys. zł udział w Koelner - Inwestycje Budowlane Sp. z o.o. stanowiący 2% udziału w kapitale zakładowym spółki. W wyniku nabycia udziału RAWLPLUG S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Koelner - Inwestycje Budowlane Sp. z o.o.

W dniu 9.06.2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Koelner Polska Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 100 tys. zł poprzez emisję 100 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy. Udziały zostały objęte przez RAWLPLUG S.A. za cenę 9 000 tys. zł. Rejestracja podwyższenia kapitału nastąpiła w dniu 7.07.2014 r.

W dniu 15.07.2014 r. Zarząd RAWLPLUG S.A. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Koelner Trading KLD LLC z kwoty 929 tys. RUB do kwoty 34 000 tys. RUB. Całość udziałów w podwyższonym o kwotę 33 071 tys. RUB w kapitale zakładowym objęła RAWLPLUG S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału nastąpiła w dniu 2.09.2014 r.

W dniu 25.11.2014 r. została zarejestrowana zmiana formy prawnej spółki zależnej z PrJSC Koelner Ukraine (prywatna spółka akcyjna) na Koelner-Ukraine LLC (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością).

### 1.3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Stan akcjonariatu Spółki na 1.01.2014 r. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w liczbie głosów na WZA
Amicus Polinae Sp. z o.o.	17 602 750	54,06	17 602 750	54,06
PKO BP BANKOWY PTE	2 933 639	9,01	2 933 639	9,01
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	2 842 138	8,73	2 842 138	8,73
Radosław Koelner	2 044 750	6,28	2 044 750	6,28
Pozostali	7 136 723	21,92	7 136 723	21,92
<b>RAZEM</b>	<b>32 560 000</b>	<b>100,00</b>	<b>32 560 000</b>	<b>100,00</b>

Stan akcjonariatu RAWLPLUG S.A. na dzień 31.12.2014 r. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w liczbie głosów na WZA
Amicus Polinae Sp. z o.o.	16 902 750	51,91	16 902 750	51,91
PKO BP BANKOWY PTE	2 933 639	9,01	2 933 639	9,01
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	2 842 138	8,73	2 842 138	8,73
Radosław Koelner	2 744 750	8,43	2 744 750	8,43
Pozostali	7 136 723	21,92	7 136 723	21,92
<b>RAZEM</b>	<b>32 560 000</b>	<b>100,00</b>	<b>32 560 000</b>	<b>100,00</b>

W dniu 25.06.2014 r. RAWLPLUG S.A. otrzymała w trybie art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu, dwa zawiadomienia o przeniesieniu 700.000 sztuk akcji RAWLPLUG S.A., pomiędzy AMICUS POLINIAE Sp. z o.o. oraz Panem Radosławem Koelnerem, będącym Prezesem Zarządu RAWLPLUG S.A. i AMICUS POLINIAE Sp. z o.o.

Wszystkie akcje RAWLPLUG S.A. zostały w pełni opłacone, w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Brak jest ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu z akcji RAWLPLUG S.A.

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu 21.06.2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAWLPLUG S.A., działając na podstawie art. 362 §1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych, upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki, notowanych na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w celu ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży. Upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych obejmuje okres od 21.06.2013 r. do dnia 31.05.2015 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. Zasady dotyczące nabywania akcji zostały szczegółowo przedstawione w raporcie rocznym za rok 2013.

Do dnia publikacji niniejszego raportu RAWLPLUG S.A. nie nabywała akcji własnych.

## 1.4. WŁADZE SPÓŁKI

### 1.4.1. ZARZĄD

Skład Zarządu Spółki na dzień 1.01.2014 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner	- Prezes Zarządu
Piotr Kopydłowski	- Członek Zarządu ds. Finansowych

W 2014 roku skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

#### 1.4.2. RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej RAWLPLUG S.A. na dzień 1.01.2014 r. przedstawiał się następująco:

Krystyna Koelner	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Tomasz Mogilski	- Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej
Przemysław Koelner	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Szczypiński	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Pamuła	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Stabiszewski	- Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Heydel	- Członek Rady Nadzorczej
Janusz Pajka	- Członek Rady Nadzorczej

W 2014 roku skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

#### 1.4.3. AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI

Według informacji posiadanych przez Spółkę stan posiadania akcji RAWLPLUG S.A. przez osoby pełniące funkcje we władzach Spółki na dzień 31.12.2014 r. przedstawiał się następująco:

<b>Osoby zarządzające</b>		<b>stan na 31.12.2014</b>
Radosław Koelner	- Prezes Zarządu	2 744 750
Piotr Kopydłowski	- Członek Zarządu ds. Finansowych	29 344
Bogdan Nyczaj	- Prokurent	678
<b>Osoby nadzorujące</b>		<b>stan na 31.12.2014</b>
Krystyna Koelner	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej	191 165
Tomasz Mogilski	- Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej	100 000
Przemysław Koelner	- Członek Rady Nadzorczej	26 625
Zbigniew Pamuła	- Członek Rady Nadzorczej	-
Zbigniew Szczypiński	- Członek Rady Nadzorczej	360
Zbigniew Stabiszewski	- Członek Rady Nadzorczej	-
Wojciech Heydel	- Członek Rady Nadzorczej	-
Janusz Pajka	- Członek Rady Nadzorczej	-

Wartość nominalna jednej akcji RAWLPLUG S.A. wynosi 1 zł.

#### 1.4.4. INFORMACJE O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Wynagrodzenia wypłacone lub należne dla osób zarządzających (w tys. zł):

<b>Osoby zarządzające</b>		<b>1.01.2014 – 31.12.2014</b>
Radosław Koelner	- Prezes Zarządu	624
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych		264
Piotr Kopydłowski	- Członek Zarządu ds. Finansowych	454
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych		156

Wynagrodzenia wypłacone lub należne dla osób nadzorujących (w tys. zł):

<b>Osoby nadzorujące</b>		<b>1.01.2014 - 31.12.2014</b>
Krystyna Koelner	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej	186
Tomasz Mogiński	- Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej	132
Przemysław Koelner	- Członek Rady Nadzorczej	3
Zbigniew Pamuła	- Członek Rady Nadzorczej	12
Zbigniew Szczypiński	- Członek Rady Nadzorczej	12
Zbigniew Stabiszewski	- Członek Rady Nadzorczej	12
Wojciech Heydel	- Członek Rady Nadzorczej	9
Janusz Pajka	- Członek Rady Nadzorczej	12

Na dzień 31.12.2014 r. pomiędzy RAWLPLUG a osobami zarządzającymi nie były zawarte żadne umowy przewidujące rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia tych osób z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny ani w przypadku, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

#### 1.5. EMISJA AKCJI

Nie dotyczy.

#### 1.6. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

#### 1.7. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ

W 2014 roku przeprowadzone zostały znaczące zmiany struktury finansowania RAWLPLUG S.A. oraz Grupy RAWLPLUG.

W I półroczu 2014 r. kontynuowana była zmiana struktury finansowania RAWLPLUG S.A. i Grupy RAWLPLUG polegająca na konwersji krótkoterminowych kredytów bankowych na kredyty średnioterminowe dwu- i trzyletnie (o czym Spółka informowała w raportach bieżących nr 2/2014 z dnia 1.03.2014 r., nr 3/2014 z dnia 4.03.2014 r. oraz nr 4/2014 z dnia 13.03.2014 r.) oraz na redukcji liczby finansujących Spółkę i grupę banków.

Z uwagi na złożoność procesu oraz brak odpowiadających oczekiwaniom Grupy RAWLPLUG produktów bankowych, zmianie uległa pierwotna koncepcja wdrożenia międzynarodowego faktoringu w Grupie. Faktoring został zastąpiony



kredytem handlowym, którego wysokość (w stosunku 1:1) wynika z bieżącego poziomu należności spółek Grupy wchodzących w skład projektu, tj.: RAWLPLUG S.A., Koelner Polska Sp. z o.o., Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o., Rawlplug Ltd, FPiN Wapienica Sp. z o.o., Koelner CZ SRO, Koelner Deutschland GmbH, Stahl GmbH, Rawl Scandinavia AB, Rawl France SAS, Rawlplug Ireland Ltd, Koelner Slovakia s.r.o. oraz Koelner-Rawlplug Middle East FZE. Na 31.12.2014 r. kredyt ten miał charakter krótkoterminowego kredytu pomostowego, który w I kwartale 2015 r. zostanie zastąpiony kredytem handlowym. Na 31.12.2014 r. wykorzystanie kredytu wynosiło 92 500 tys. zł.

Obecne rozwiązanie nie odbiega znacząco od pierwotnie zakładanego, jest natomiast rozwiązaniem korzystniejszym pod względem technicznym (brak bezpośredniej i każdorazowej cesji należności oraz uproszczone zarządzanie finansowaniem). Zmianie nie uległ globalny limit kredytowy przyznany przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. w wysokości 120 000 tys. zł oraz lista podmiotów objętych strukturą finansową. Wysokość zadłużenia oparta jest o poziom należności, co powoduje znaczące uwolnienie majątku trwałego i obrotowego Grupy od konieczności ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń.

Wdrożenie kredytu handlowego, poprzez znaczącą poprawę efektywności zarządzania należnościami, przyczynia się do poprawy płynności finansowej RAWLPLUG S.A. i Grupy RAWLPLUG. Konwersja kredytów krótkoterminowych na kredyty średnioterminowe przyczyni się do stabilizacji struktury finansowania Spółki i Grupy.

W związku z realizacją celów strategicznych Grupy RAWLPLUG jakimi są rozwój marki RAWLPLUG oraz wzrost efektywności działalności, Zarząd RAWLPLUG S.A. podjął decyzję o zmianie modelu biznesowego na terenie Rumunii i Bułgarii. Zmiana polega na zakończeniu działalności w spółkach zależnych od RAWLPLUG S.A.: Koelner Romania SRL oraz Koelner Bulgaria EOOD oraz rozpoczęciu współpracy na tych rynkach z niezależnymi dystrybutorami. Decyzja spowodowana była niską rentownością działalności oraz słabymi perspektywami rozwoju Grupy na rynku rumuńskim i bułgarskim. W perspektywie długoterminowej, zmiana modelu biznesowego wpłynie pozytywnie na rentowność Grupy RAWLPLUG, jak również pozwoli na skierowanie zaangażowania kapitałowego na rynki bardziej perspektywiczne i charakteryzujące się wyższą rentownością.

Na dzień 30.06.2014 r. spółka rumuńska została wyłączona z konsolidacji, a jako formę jej zamknięcia wybrano upadłość likwidacyjną. Wniosek we właściwym sądzie rumuńskim został złożony w dniu 11.08.2014 r. Spółka Koelner Bulgaria EOOD na dzień bilansowy była objęta konsolidacją pełną, w IV kwartale 2014 r. została otwarta procedura likwidacji spółki.

Ponadto Zarząd skupia się na optymalizacji wszystkich procesów zachodzących wewnątrz Spółki w celu maksymalnego wykorzystania posiadanych zasobów, ograniczenia kosztów i uzyskania możliwie największych efektów synergii.

## **2. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI**

---

### **2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

#### **2.1.1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONIUNKTURA W BRANŻY BUDOWLANO - MONTAŻOWEJ, PRZEMYSŁOWEJ ORAZ MOTORYZACYJNEJ**

Koniunktura w 2014 roku kształtowała się nierównomiernie. W I półroczu 2014 r. była korzystna, a popyt w branży utrzymywał się na nieco wyższym poziomie niż w I półroczu 2013 r. Pozytywny wpływ na popyt miała poprawa nastrojów inwestorów na rynku budowlano - montażowym oraz krótka zima, która spowodowała szybsze, względem roku poprzedniego, rozpoczęcie inwestycji budowlanych.

Dynamika sprzedaży w II połowie 2014 r. uległa wyhamowaniu lub była nawet niższa niż w roku poprzednim (przykładowo sierpień był najsłabszym od lat miesiącem pod względem osiągniętej sprzedaży). Wiązało się to z ogólnym pogorszeniem nastrojów na rynkach europejskich, co przełożyło się na niższy poziom inwestycji w gospodarce oraz słabszy dostęp do finansowania. Na taki stan rzeczy miała również wpływ coraz bardziej napięta sytuacja we wschodniej Ukrainie.

Ponieważ RAWLPLUG S.A. dysponuje zarówno dobrą dostępnością towarową, bogatą ofertą oraz bardzo dobrym serwisem obsługi klientów, sprzedaż w 2015 roku będzie uzależniona niemal wyłącznie od utrzymania się popytu w branży. Pozytywne sygnały płynące coraz częściej z gospodarki Strefy Euro (zwłaszcza z Niemiec), które są najważniejszym zagranicznym rynkiem zbytu RAWLPLUG S.A., pozwalają przypuszczać, że 2015 rok może być dla Spółki lepszy niż rok 2014.

Czynnikami mogącym negatywnie wpłynąć na rozwój RAWLPLUG S.A. na rynkach wschodnioeuropejskich, jest załamanie koniunktury na tych rynkach oraz dalsze osłabienie rosyjskiego rubla i ukraińskiej hrywny. Konflikt ukraiński oraz pogłębiające się sankcje gospodarcze nakładane na Rosję, mogą przyczynić się do osłabienia popytu wewnętrznego na tych rynkach oraz powstania ujemnych różnic kursowych od zobowiązań wyrażonych w obcych walutach. Wpływ tych czynników na wyniki Spółki jest jednak ograniczony ze względu na niską istotność spółek zależnych w Rosji i na Ukrainie.

Grupa RAWLPLUG zdecydowanie wiąże swój rozwój z obecnością na rynkach rozwiniętych. Dynamika rozwoju marki RAWLPLUG na rynkach Europy Zachodniej, Bliskiego Wschodu, czy krajach Wspólnoty Brytyjskiej przewyższa pierwotne oczekiwania Zarządu. Stąd powołanie do życia spółek zależnych w Portugalii i Republice Południowej Afryki oraz ustanowienie dystrybutora w Australii. Światowa ekspansja Grupy pod marką RAWLPLUG jest priorytetem w strategii rozwoju Grupy.

#### **2.1.2. RYNEK PRACY I CENY IMPORTOWANYCH TOWARÓW I PÓLPRODUKTÓW Z DALEKIEGO WSCHODU**

Ceny towarów i półproduktów importowanych z Dalekiego Wschodu zachowywały się stabilnie. Negatywnie na poziom cen może w przyszłości wpłynąć lokalna presja na wzrost wynagrodzeń, co powinno być jednak zrekomensowane obniżką cen surowców wywołaną słabnącą dynamiką rozwoju Chin.

#### **2.1.3. KURSY WALUTOWE**

Kursy walutowe wpływają na wyniki RAWLPLUG S.A. W przypadku globalnych przepływów gotówkowych Spółka eksponowana jest na kurs EUR/USD. Ze względu na specyfikę oraz zakres terytorialny prowadzonej działalności, Spółka ma nadwyżki EUR (sprzedaż przede wszystkim w EUR) oraz niedobór USD (import dalekowschodni). Pomimo faktu, że obecna skala konwersji EUR na USD jest stosunkowo niewielka (ok. 600 tys. EUR miesięcznie), w 2015 r. Zarząd RAWLPLUG S.A. zdecydował o zawieraniu kontraktów terminowych w celu zabezpieczenia pozycji walutowych. Powodem tej decyzji jest wdrożenie przez Europejski Bank Centralny "luzowania polityki monetarnej", co znacząco wpływa na osłabienie się EUR w stosunku do USD.

W przypadku wycen pozycji bilansowych Zarząd dąży do maksymalnego zrównoważenia pozycji walutowych poprzez zabezpieczenie naturalne.

#### **2.1.4. STOPY PROCENTOWE**

Ze względu na znaczący udział zadłużenia kredytowego w finansowaniu RAWLPLUG S.A., poziom stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na wyniki finansowe. Aktualnie z uwagi na słabszy od oczekiwanego rozwój gospodarczy, spodziewane są obniżki podstawowych stóp procentowych.

### 2.1.5. CENY SUROWCÓW

Najważniejszym surowcem dla RAWLPLUG S.A. jest granulat tworzywa sztucznego. Jego ceny w I półroczu 2014 były stabilne, natomiast w II półroczu zauważalna był tendencja spadkowa cen tego surowca (w ślad za spadkami cen ropy naftowej).

## 2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Organizacja została właściwie przygotowana do uzyskania optymalnej efektywności. Analiza oferty asortymentowej, koncentracja na grupach produktowych pozwalających wykorzystywać przewagi konkurencyjne, wdrożenie rozwiązań zarządczych w zakresie sprzedaży i marketingu to główne aktywności realizowane w 2014 roku.

W minionym roku w Grupie miały miejsce zmiany w zakresie organizacji sprzedaży, produkcji i marketingu, które pozwolą na uzyskanie optymalnej efektywności i maksymalne wykorzystanie potencjału Grupy. Z kolei duże nakłady inwestycyjne poniesione przez Spółkę na park maszynowy zwiększyły wydajność, co znajduje odzwierciedlenie w lepszej dostępności produktów, większej konkurencyjności cenowej oraz w unowocześnieniu oferty produktowej.

Nowa strategia marketingowa ma na celu wzmocnienie pozytywnego wizerunku Grupy RAWLPLUG jako dostawcy wysokiej jakości produktów dla branży budowlanej, co jest kolejnym krokiem na drodze do realizacji celu strategicznego jakim jest bycie dostawcą pierwszego wyboru.

## 2.3. STRATEGIA ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

Ważnym elementem strategii biznesowej Grupy RAWLPLUG jest wdrażanie idei zrównoważonego rozwoju. Stanowi ona filar wszystkich prowadzonych przez Grupę działań oraz wyznacza jej kierunek. W ramach realizacji strategii zrównoważonego rozwoju systematycznie implementowane są rozwiązania w zakresie zarządzania, społecznej odpowiedzialności biznesu, ochrony środowiska oraz logistyki. Odpowiedzialne zarządzanie oraz stosowanie etycznych praktyk biznesu jest dla Grupy RAWLPLUG tak samo ważne, jak prace nad innowacyjnymi rozwiązaniami i nowymi technologiami. Grupa konsekwentnie buduje trwałe relacje z klientami, dostawcami i partnerami biznesowymi, które opierają się na wzajemnym szacunku i zaufaniu, a tym samym kontynuuje ponad 100-letnią tradycję oferowania produktów i usług premium. Ekspansja zagraniczna idzie w parze z dbaniem o pracowników oraz zaangażowaniem w rozwój społeczności lokalnych, które przejawia się między innymi w trosce, z jaką Grupa RAWLPLUG dba o środowisko naturalne. Działania pro - ekologiczne Grupy obejmują nie tylko procesy produkcyjne, edukację pracowników i współpracę z ekspertami w dziedzinie zarządzania odpadami, lecz także świadome tworzenie i zarządzanie łańcuchem dostaw. Strategia zrównoważonego rozwoju widoczna jest we wszystkich obszarach działalności Grupy – od wprowadzania innowacji, przez oferowanie produktów i usług jakości premium, po ekspansję na nowe rynki.

Od grudnia 2014 r. akcje RAWLPLUG S.A. (RWL) wchodzi w skład RESPECT Index – indeksu spółek giełdowych zarządzanych w sposób odpowiedzialny i zrównoważony. Obecność RAWLPLUG w RESPECT Index Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych to zweryfikowana i poświadczona przez podmiot zewnętrzny legitymizacja firmy jako społecznie odpowiedzialnej.

### Zrównoważone działania Grupy RAWLPLUG w roku 2014

W związku ze zmieniającymi się oczekiwaniami i rosnącymi potrzebami klientów, Grupa RAWLPLUG wprowadziła w połowie 2013 r. projektowy model zarządzania, który daje gwarancję szybkiej i elastycznej reakcji na potrzeby rynku. W 2014 r. kontynuowano projektowy model zarządzania.

### Staże i praktyki zawodowe

Jednym z celów odpowiedzialności społecznej RAWLPLUG S.A. jest wpływ na edukację studentów i młodzieży. Spółka organizowała staże i praktyki zawodowe, które pozwoliły na zdobycie pierwszych doświadczeń zawodowych młodym ludziom.

### Ochrona środowiska naturalnego

Jednym z priorytetów RAWLPLUG S.A. oraz Grupy RAWLPLUG jest dążenie do równowagi pomiędzy dynamicznym rozwojem, a odpowiedzialnością za środowisko naturalne. Od 2013 roku firma dokonuje pomiarów, racjonalizacji oraz redukcji śladu węglowego we wszystkich spółkach Grupy.

Jednym z najistotniejszych projektów w zakresie minimalizacji wpływu RAWLPLUG S.A. oraz Grupy RAWLPLUG na środowisko naturalne w 2014 roku było wdrożenie nowych, przyjaznych środowisku opakowań i opracowanie dla nich racjonalnego systemu zarządzania.

Nowy System Opakowań i Etykiet (NSOiE) to optymalizacja procesów i kosztów wytworzenia opakowań, redukcja zużytego surowca oraz znacząca redukcja wpływu na środowisko poprzez zastosowanie materiałów biodegradowalnych (certyfikaty IDO9001 oraz FSC). W ramach projektu NSOiE RAWLPLUG S.A. uruchomiła na terenie zakładu własną drukarnię etykiet samoprzylepnych.

Wdrożenie Nowego Systemu Opakowań i Etykiet spowodowało w 2014 r. redukcję CO<sub>2</sub> o 5,52 ton. Szacowany w związku z tą inwestycją spadek emisji CO<sub>2</sub> w okresie do drugiego kwartału 2016 r. wynosi 16,9 ton.

[www.sustainable.rawlplug.com](http://www.sustainable.rawlplug.com) - dedykowany portal internetowy

Równie ważne jak prace nad innowacyjnymi rozwiązaniami i nowymi technologiami w branży, jest dla RAWLPLUG S.A. oraz całej Grupy RAWLPLUG odpowiedzialne zarządzanie i stosowanie etycznych praktyk biznesu. Istotnym narzędziem promocji idei zrównoważonego rozwoju oraz komunikacji działań w tym obszarze jest uruchomiona w połowie 2014 r. dedykowana strona internetowa [www.sustainable.rawlplug.com](http://www.sustainable.rawlplug.com).

## **2.4. PERSPEKTYWY ROZWOJU**

Głównymi kierunkami zmian kontynuowanych w zakresie rozwiązań logistycznych i sprzedażowych będą: poszerzenie oferty produktowej i poprawa jakości dystrybucji oraz efektywne wspieranie sprzedaży.

## **2.5. STRATEGIA ROZWOJU**

Głównym założeniem strategii RAWLPLUG S.A. oraz Grupy RAWLPLUG w 2014 roku było umacnianie pozycji na rynkach, na których Grupa była już obecna. Obrona strategia będzie kontynuowana w kolejnych miesiącach 2015 roku, co oznacza dalsze działania mające na celu wzmocnienie pozycji spółek zagranicznych Grupy RAWLPLUG poprzez ich restrukturyzację, wprowadzanie nowych, wysokomarżowych produktów do oferty, a także pozyskiwanie klientów w nowych kanałach dystrybucji takich jak DIY i OEM. Jednocześnie Grupa prowadzi działania mające na celu wejście na nowe rynki, ze szczególnym naciskiem na rynki pozaeuropejskie. Głównym założeniem strategii RAWLPLUG S.A. oraz Grupy RAWLPLUG na rok 2015 jest konsekwentne skupienie swojej aktywności na zaawansowanych technologicznie grupach produktowych, w których Spółka i Grupa posiada kompetencje produkcyjne oraz dążenie do

dystrybucji we wszystkich dostępnych kanałach sprzedaży. W zależności od lokalnych uwarunkowań, obsługa kanałów dystrybucji odbywać się będzie zarówno poprzez spółki zależne, jak i poprzez RAWLPLUG S.A., w zależności od lokalnych uwarunkowań. Grupa za kluczowe uznaje w dalszym ciągu rynki europejskie, jednak rozwija swoje aktywności również na rynkach Bliskiego Wschodu, Ameryki Południowej, Środkowo-Wschodniej Azji oraz Afryki.

### 3. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY

W związku z tym, że głównym odbiorcą produktów i towarów RAWLPLUG S.A. jest przemysł budowlano - montażowy, występuje zjawisko sezonowości sprzedaży. Jest ono charakterystyczne zarówno dla krajowych, jak i zagranicznych rynków zbytu Spółki. Największe przychody ze sprzedaży Spółka realizuje w trzecim kwartale, zaś najmniejsze w pierwszym. Ze względu na zwiększanie się udziału sprzedaży narzędzi ręcznych oraz elektronarzędzi w strukturze przychodów Spółki, które charakteryzują się mniejszą sezonowością niż mocowania budowlane, zjawisko to będzie ulegać osłabieniu.

### 4. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Towary handlowe, jak i surowce, w które zaopatruje się Spółka i jej podmioty zależne to zarówno artykuły o małym (np. tworzywa sztuczne, stal), średnim (np. wkręty, normalia śrubowe, proste narzędzia), jak i wysokim stopniu przetworzenia (elektronarzędzia). Zamawiane są one na bieżąco od dostawców krajowych i europejskich, a także od dostawców azjatyckich (Tajwan, Maleszja, Chiny). Dostawcy nie posiadają wyłączność na dostawy jakiegokolwiek asortymentu. Każdy towar ma źródło alternatywne, co wynika też z długoterminowej strategii Spółki. Żaden dostawca nie przekroczył również 10% progu w strukturze zakupów.

### 5. INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ

#### 5.1. INWESTYCJE SPÓŁKI

	w tys. zł
	<b>rok 2014</b>
<b>Niefinansowe aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>5 071</b>
Maszyny i urządzenia	3 738
Budynki i budowle	913
Badania i rozwój	71
Pozostałe środki trwałe	349
<b>Finansowe aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>59 098</b>
Udzielone pożyczki	47 271
Nabycie udziałów	11 827
<b>RAZEM</b>	<b>64 169</b>

Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe w 2014 roku wyniosły 5 071 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim rozbudowy i odtworzenia parku maszynowego oraz zakupu gruntu.

Inwestycje kapitałowe Spółki w kwocie 59 098 tys. zł obejmowały (w tys. zł):

✓ nabycie udziałów w Koelner Polska Sp. z o.o.	9 000
✓ nabycie udziałów w Koelner Trading KLD LLC	2 827
✓ udzielenie pożyczki długoterminowej Amicus Polinae Sp. z o.o.	2 568
✓ udzielenie pożyczki długoterminowej Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o.	38 208
✓ udzielenie pożyczki długoterminowej Rawlplug Ireland Ltd Sp. z o.o.	5 712
✓ udzielenie pożyczki długoterminowej Herco Fixing Ltd	783

## 5.2. BADANIA I ROZWÓJ

W 2014 roku RAWLPLUG S.A. poniosła nakłady inwestycyjne na badania i rozwój w kwocie 71 tys. zł. Wydatki przeznaczono przede wszystkim na zakup wyników badań nad projektami nowych łączników do izolacji fasadowych wraz z dokumentacją techniczną.

## 5.3. PLANY NA 2015 ROK

W roku 2015 planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości 7 662 tys. zł. Dotyczyć będą przede wszystkim nakładów na (w tys. zł):

✓ rozbudowę parku maszynowego	4 107
✓ budowę, rozbudowę i modernizację budynków i budowli	1 326
✓ badania i rozwój, w tym planowane nakłady związane z uzyskaniem aprobat	1 291
✓ wartości niematerialne i prawne	799
✓ informatyzację	125
✓ zakup środków transportu	14

Inwestycje RAWLPLUG S.A. finansowane będą ze środków własnych oraz z wykorzystaniem leasingu.

---

## 6. KADRY

Zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2014 r. w RAWLPLUG S.A. zatrudnionych były 350 osób.

Przeciętne zatrudnienie z podziałem na grupy zawodowe za rok 2014 przedstawia poniższa tabela:

	w osobach
<b>Zatrudnienie</b>	<b>rok 2014</b>
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	155
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	99
Administracja	97
<b>Razem</b>	<b>351</b>

W Spółce dominują pracownicy z wykształceniem średnim.

Polityka kadrowa Spółki opiera się na promowaniu rozwoju zawodowego pracowników oraz tworzeniu bezpiecznych warunków pracy. Spółka stara się zatrudniać osoby mające wykształcenie średnie techniczne i wyższe. RAWLPLUG S.A., jako pracodawca nie dyskryminuje pracowników oraz zapewnia równe traktowanie oraz warunki zatrudnienia.

Polityka motywacyjna Spółki realizowana jest poprzez związanie wysokości płac pracowników z realizowanymi zadaniami.

## 7. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W poniższej tabeli przedstawiono transakcje z jednostkami powiązanyimi obejmujące:

- ✓ należności netto na dzień 31.12.2014 r. z wyłączeniem należności z tytułu pożyczek,
- ✓ zobowiązania na dzień 31.12.2014 r. z wyłączeniem zobowiązań z tytułu pożyczek,
- ✓ przychody za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 r. obejmujące przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów, środków trwałych, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe z tytułu otrzymanych dywidend i odsetek od udzielonych pożyczek oraz przychody z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń,
- ✓ zakupy za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 r. obejmujące zakupy towarów, materiałów i usług oraz środków trwałych oraz czynsz inicjalny ujęty w rozliczeniach międzyokresowych kosztów. W pozycji tej ujęto również koszty finansowe z tytułu odsetek od otrzymanych pożyczek oraz koszty z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń.

w tys. zł

	Przychody	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Koelner - Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o.	242	4 752	-	3 994
Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica Sp. z o.o.	1 076	3 816	-	2 824
Koelner Centrum Sp. z o.o.	51	-	-	-
Koelner CZ s.r.o.	7 666	188	718	-
Koelner Romania SRL	1 701	617	-	-
Koelner Bulgaria EOOD	1 959	-	-	-
Koelner Hungária Kft	7 261	494	615	-
Koelner Ltd	4	-	1 444	-
Koelner Deutschland GmbH	3 096	668	325	145
Koelner Vilnius UAB	5 629	736	-	167
Koelner Kiev Ltd	-	-	547	-
Koelner-Rawlplug Middle East FZE	7 234	-	8 015	-
Koelner Scandinavia AB	3 894	6	28	2
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o.	11 672	30 860	-	4 615
Rawlplug Ireland Ltd	2 489	13	1 428	-
Rawl France SAS	15 593	489	2 738	13
Rawlplug Ltd.	24 329	346	9 140	3
Stahl GmbH	1 488	201	60	73
Amicus Polinae Sp. z o.o.	986	600	-	60
Herco Fixings Ltd	4	-	-	-
Koelner Trading KLD LLC	3 733	-	6 375	-
Farmlord Tradning Ltd	19 900	-	-	-
Koelner Rawlplug IP Sp. z o.o.	6 341	19 436	-	1 434
Koelner - Inwestycje Budowlane Sp. z o.o.	15	669	3	24
LeoTex Ltd	6 153	469	2 103	90
Koelner Polska Sp. z o.o.	174 006	1 071	32 998	-
Kluczowy Personel oraz jednostki powiązane poprzez Kluczowy Personel	35	577	21	23
<b>RAZEM</b>	<b>306 557</b>	<b>66 008</b>	<b>66 558</b>	<b>13 467</b>

Na dzień 31.12.2014 r. należności brutto z tytułu udzielonych pożyczek wyniosły 43 835 tys. zł, w tym od (w tys. zł):

✓ Amicus Polinae Sp. z o.o.,	23 331
✓ Koelner Łańcuckiej Fabryki Śrub Sp. z o.o.,	6 000
✓ Rawlplug Ireland Ltd,	6 305
✓ Koelner Romania SRL,	3 809
✓ Koelner-Rawlplug Middle East FZE,	1 929
✓ Koelner Trading KLD LLC,	1 664
✓ Herco Fixings Ltd.	797

W 2014 r. dokonano odpisu aktualizującego wartość pożyczki udzielonej Koelner Romania SRL w wysokości 994 tys. zł.



Przychody finansowe z tytułu otrzymanych odsetek od pożyczek w okresie 01.01 – 31.12.2014 r. wyniosły 1 881 tys. zł, w tym od (w tys. zł):

✓ Amicus Polinae Sp. z o.o.	986
✓ Koelner Łąncuckiej Fabryki Śrub Sp. z o.o.,	387
✓ Koelner - Inwestycje Budowlane Sp. z o.o.,	190
✓ Koelner Romania SRL,	149
✓ Koelner Trading KLD LLC,	43
✓ Rawlplug Ireland Ltd.,	43
✓ Koelner-Rawlplug Middle East FZE,	30
✓ jednostek powiązanych poprzez Kluczowy Personel,	28
✓ Koelner CZ s.r.o.,	17
✓ Koelner Ltd,	4
✓ Herco Fixings Ltd.	4

Na 31.12.2014 r. zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek wyniosły 36 849 tys. zł, w tym od (w tys. zł):

✓ Koelner - Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o.,	15 105
✓ Koelner Rawlplug IP Sp. z o.o.,	8 224
✓ Stahl GmbH,	5 622
✓ Koelner - Inwestycje Budowlane Sp. z o.o.,	4 588
✓ FPiN Wapienica Sp. z o.o.	3 310

Koszty finansowe z tytułu odsetek od otrzymanych pożyczek w okresie 01.01–31.12.2014 r. wyniosły 2 205 tys. zł, w tym wobec (w tys. zł):

✓ Koelner - Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o.,	595
✓ Koelner - Inwestycje Budowlane Sp. z o.o.,	396
✓ Koelner Hungária Kft,	451
✓ Koelner Rawlplug IP Sp. z o.o.,	419
✓ Fabryki Pił i Narzędzi Wapienica Sp. z o.o.,	152
✓ Koelner Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o.,	50
✓ Stahl GmbH,	116
✓ jednostek powiązanych poprzez Kluczowy Personel.	26

Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach i poręczeniach opisano w punktach 8 i 9.

Wszystkie transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną.

## 8. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH

W 2014 roku RAWLPLUG S.A. nie udzieliła poręczeń i gwarancji, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

Na dzień 31.12.2014 r. RAWLPLUG S.A. posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń i gwarancji udzielonych spółkom powiązanym w łącznej kwocie 25 902 tys. zł. Szczegółowe zestawienie przedstawiono w poniższej tabeli:

Podmiot otrzymujący poręczenie	Beneficjent	Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji / poręczeń (tys. zł)	Tytuł zabezpieczenia	Termin obowiązywania gwarancji / poręczenia
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o.	Dostawcy handlowi	13 846	dostawy /usługi	31.05.2015
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o.	ING Lease Polska Sp. z o.o.	9 524	leasing	01.02.2017
Koelner Polska Sp. z o.o.	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	1 099	leasing	od 31.05.2015 do 30.06.2018
Wapienica Sp. z o.o.	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	937	kredyt	31.03.2015
Koelner Rawlplug IP Sp. z o.o.	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	303	leasing	od 31.05.2016 do 30.11.2018
Koelner Polska Sp. z o.o.	Dostawcy handlowi	147	dostawy /usługi	10.12.2015
Koelner Polska Sp. z o.o.	LeasePlan Fleet Management (Polska) Sp. z o.o.	30	najem	Na czas nieokreślony
Koelner Rawlplug IP Sp. z o.o.	Dostawcy handlowi	16	dostawy /usługi	od 10.12.2015 do 02.04.2019

Informacje o udzielonych pożyczkach opisano w punkcie 7. Informacje o zaciągniętych kredytach znajdują się w sprawozdaniu RAWLPLUG S.A. SA-R 2014 w notach 16 d i 17c.

## 9. INFORMACJA O OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

W 2014 roku RAWLPLUG S.A. otrzymała nowe gwarancje oraz zawarte zostały aneksy do umów już obowiązujących.

W dniu 27.02.2014 r. RAWLPLUG S.A. podpisała aneks z Raiffeisen Bank Polska S.A. do umowy kredytowej zwiększający między innymi wartość poręczenia udzielonego przez Koelner Polska Sp. z o.o. do kwoty 70 000 tys. zł. Tym samym wzrosła wartość poręczenia udzielonego przez Koelner Polska Sp. z o.o. o 50 000 tys. zł w stosunku do wartości poręczenia udzielonego na 31.12.2014 r.

W dniu 13.03.2014 r. RAWLPLUG S.A. zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowę o kredyt płatniczy (wraz z późniejszymi zmianami). Na dzień 31.12.2014 r. kwota udzielonego kredytu wynosiła 92 500 tys. zł. Jako zabezpieczenie spłaty całej kwoty kredytu ustanowiono poręczenia cywilno-prawne udzielone przez Koelner Łańcucką

Fabrykę Śrub Sp. z o.o., Koelner Rawlplug IP Sp. z o.o., FPiN Wapienica Sp. z o.o., Koelner Polska Sp. z o.o. oraz Radosława Koelnera.

W dniu 7.07.2014 r. RAWLPLUG S.A. podpisała aneks z DNB Bank Polska S.A. do umowy o Limit Kredytowy (na akredytywy) zwiększający wartość limitu z kwoty 1 700 tys. USD do 3 000 tys. USD. Tym samym wzrosła wartość poręczenia udzielonego przez Koelner Łańcucką Fabrykę Śrub Sp. z o.o. o 1 300 tys. USD w stosunku do 31.12.2013 r.

## 10.ZNACZĄCE UMOWY

Poniżej przedstawiono zestawienie znaczących umów, których stroną jest RAWLPLUG S.A. Jako kryterium znaczości przyjęto wartość przedmiotu umowy i tym samym za znaczące uznano te umowy, których wartość wynosi co najmniej 10% łącznej wartości kapitałów własnych Spółki.

### 10.1. UMOWY UBEZPIECZENIA

Ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Suma ubezpieczenia (tys. zł)	Przedmiot ubezpieczenia
ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa, sprzętu elektronicznego, maszyn i urządzeń od awarii ubezpieczający RAWLPLUG S.A.	Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.	226 904	budynki i budowle wraz z infrastrukturą, inwestycje niezakończone, nakłady adaptacyjne w obcych śr. trwałych, maszyny i urządzenia, śr. obrotowe, śr. pieniężne
ubezpieczenie mienia w transporcie ubezpieczający Koelner Rawlplug IP Sp. z o.o. Ubezpieczony: Rawlplug S.A	AIG Europe Limited Sp. z o. o. Oddział w Polsce	do 192 177	mienie w transporcie – systemy mocowań budowlanych, narzędzia, piły, ostrza, elektronarzędzia oraz chemia budowlana; rodzaj transportu: samochodowy, lotniczy, morski; typ transportu: własny, obcy
ubezpieczenie utraty zysku ubezpieczający RAWLPLUG S.A.	Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.	84 076	automatyczny magazyn wysokiego składowania, system technologiczny, układnica magazynowa, sprzęt stacjonarny

### 10.2. UMOWY KREDYTOWE

Kredytobiorca	Bank	Kwota kredytu wg umowy (tys. zł)	Rodzaj kredytu
RAWLPLUG S.A.	ING Bank Śląski S.A	45 000	Umowa wieloproduktowa
RAWLPLUG S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	60 000	Limit wierzytelności
RAWLPLUG S.A.	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	92 500	Kredyt płatniczy

## 11. WYNIKI FINANSOWE

<b>RAWLPLUG S.A.</b>			
<b>tys. zł</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>301 482</b>	<b>285 248</b>	<b>5,7</b>
Koszt własny	( 243 805)	( 231 139)	5,5
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>57 677</b>	<b>54 109</b>	<b>6,6</b>
Koszty sprzedaży	( 38 189)	( 39 282)	( 2,8)
Koszty ogólnego zarządu	( 12 830)	( 14 242)	( 9,9)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>6 658</b>	<b>585</b>	<b>1038,1</b>
Pozostałe przychody operacyjne	6 636	12 637	( 47,5)
Pozostałe koszty operacyjne	( 15 850)	( 9 820)	61,4
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>( 2 556)</b>	<b>3 402</b>	<b>( 175,1)</b>
Przychody finansowe	35 343	21 146	67,1
Koszty finansowe	( 22 653)	( 13 715)	65,2
<b>Zysk brutto</b>	<b>10 134</b>	<b>10 833</b>	<b>( 6,5)</b>
Podatek dochodowy	519	1 521	( 65,9)
<b>Zysk netto</b>	<b>10 653</b>	<b>12 354</b>	<b>( 13,8)</b>
Amortyzacja	6 354	6 939	( 8,4)
<b>EBITDA</b>	<b>3 798</b>	<b>10 341</b>	<b>( 63,3)</b>

Przychody netto ze sprzedaży RAWLPLUG S.A. w 2014 roku wyniosły 301 482 tys. zł i były o 5,7% wyższe niż w roku poprzednim.

Spółka zanotowała stratę z działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 2 556 tys. zł, natomiast zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) osiągnął poziom 3 798 tys. zł i był o 63,3% niższy niż w 2013 r. RAWLPLUG S.A. osiągnęła w ciągu 12 miesięcy 2014 roku zysk netto w wysokości 10 653 tys. zł (wobec 12 354 tys. zł w 2013 r., spadek o 13,8%)

Wpływ na wysokość wyników finansowych Spółki miały jednorazowe koszty związane z rezygnacją z prowadzenia działalności operacyjnej w spółkach zależnych w Rumunii i Bułgarii. Koszty te wyniosły łącznie w sprawozdaniu finansowym RAWLPLUG S.A. na 31.12.2014 r. - 14 624 tys. zł, w tym (w tys. zł):

✓ z tytułu utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	8 253
✓ z tytułu utworzenia odpisów aktualizujących wartość pożyczki	3 835
✓ z tytułu utworzenia odpisów aktualizujących wartość udziałów	3 424
w tym na udziały w: Koelner Romania SRL - 2 559 tys. zł, Koelner Bułgaria EOOD	865
✓ z tytułu utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dywidendy	1 996
✓ z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących wartość pożyczki	2 841
✓ z tytułu rozwiązania a odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	43

Poniższa tabela przedstawia wpływ zaprzestania działalności w Rumunii i Bułgarii na sprawozdanie finansowe RAWLPLUG S.A.:

tys. zł	31.12.2014	wpływ zdarzenia jedorazowego	31.12.2014 po eliminacji wpływu zdarzenia jednorazowego
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>301 482</b>	-	<b>301 482</b>
Koszt własny	( 243 805)	-	( 243 805)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>57 677</b>	-	<b>57 677</b>
Koszty sprzedaży	( 38 189)	-	( 38 189)
Koszty ogólnego zarządu	( 12 830)	-	( 12 830)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>6 658</b>	-	<b>6 658</b>
Pozostałe przychody operacyjne	6 636	( 43)	6 593
Pozostałe koszty operacyjne	( 15 850)	8 253	( 7 597)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>( 2 556)</b>	<b>8 210</b>	<b>5 654</b>
Przychody finansowe	35 343	( 2 841)	32 502
Koszty finansowe	( 22 653)	9 255	( 13 398)
<b>Zysk brutto</b>	<b>10 134</b>	<b>14 624</b>	<b>24 758</b>
Podatek dochodowy	519	-	519
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>10 653</b>	<b>14 624</b>	<b>25 277</b>
Amortyzacja	6 354	-	6 354
<b>EBITDA</b>	<b>3 798</b>	-	<b>12 008</b>

Bez uwzględnienia powyższego zdarzenia jednorazowego, wyniki finansowe przedstawiałyby się następująco:

**RAWLPLUG S.A.**
**(Po eliminacji zdarzenia jednorazowego)**

	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>301 482</b>	<b>285 248</b>	<b>5,7</b>
Koszt własny sprzedaży	( 243 805)	( 231 139)	5,5
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>57 677</b>	<b>54 109</b>	<b>6,6</b>
Koszty sprzedaży	( 38 189)	( 39 282)	( 2,8)
Koszty ogólnego zarządu	( 12 830)	( 14 242)	( 9,9)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>6 658</b>	<b>585</b>	<b>1 038,1</b>
Pozostałe przychody operacyjne	6 593	12 637	( 47,8)
Pozostałe koszty operacyjne	( 7 597)	( 9 820)	( 22,6)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>5 654</b>	<b>3 402</b>	<b>66,2</b>
Przychody finansowe	32 502	21 146	53,7
Koszty finansowe	( 13 398)	( 13 715)	( 2,3)
<b>Zysk brutto</b>	<b>24 758</b>	<b>10 833</b>	<b>128,5</b>
Podatek dochodowy	519	1 521	( 65,9)
<b>Zysk netto</b>	<b>25 277</b>	<b>12 354</b>	<b>104,6</b>
Amortyzacja	6 354	6 939	( 8,4)
<b>EBITDA</b>	<b>12 008</b>	<b>10 341</b>	<b>16,1</b>

Po eliminacji zdarzenia jednorazowego przychody ze sprzedaży nie uległyby zmianie. Zmianie uległby jednak zysk z działalności operacyjnej i wyniósłby 5 654 tys. zł (wzrost o 66,2% w stosunku do roku poprzedniego), a zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) osiągnąłby poziom 12 008 tys. zł i byłby o 16,1%

wyższy niż w 2013 r. RAWLPLUG S.A. osiągnęłaby w ciągu 12 miesięcy 2014 roku zysk netto w wysokości 25 277 tys. zł (wobec 12 354 tys. zł w 2013, wzrost o 104,6%).

## 11.1. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU

### RAWLPLUG S.A.

Wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana
<b>AKTYWA RAZEM</b>	602 201	596 838	5 363
Aktywa trwałe	415 017	393 883	21 134
Aktywa obrotowe	187 184	202 955	( 15 771)
Zapasy	95 441	97 365	(1 924)
Należności i rozliczenia międzyokresowe	78 530	97 145	( 18 615)
Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 408	8 203	( 1 795)
Środki pieniężne	6 805	242	6 563
<b>PASYWA RAZEM</b>	602 201	596 838	5 363
Kapitał własny	281 169	281 261	( 92)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	321 032	315 577	5 455
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	128 867	56 172	72 695
Kredyty i pożyczki	128 539	56 169	72 370
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	187 250	255 317	( 68 067)
Kredyty i pożyczki	120 332	171 009	( 50 677)
Zobowiązania handlowe	61 661	76 645	( 14 984)
Udział aktywów trwałych	68,9%	66,0%	
Udział aktywów obrotowych	31,1%	34,0%	
Udział zapasów w aktywach obrotowych	51,0%	48,0%	
Udział należności w aktywach obrotowych	42,0%	47,9%	

Suma bilansowa w ciągu roku wzrosła o 5 363 tys. zł.

Po stronie aktywów o 21 134 tys. zł wzrosły aktywa trwałe, natomiast aktywa obrotowe spadły o 15 771 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych wystąpił wzrost środków pieniężnych (6 563 tys. zł) oraz spadek należności (18 615 tys. zł), zapasów (1 924 tys. zł) i aktywów finansowych (1 795 tys. zł).

Po stronie pasywów nastąpił spadek kapitału własnego o 92 tys. zł oraz wzrost zobowiązań długo- i krótkoterminowych o 4 628 tys. zł.

## 11.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

### Sprzedaż RAWLPLUG S.A.

Kierunek sprzedaży	01-12.2014		01-12.2013		Zmiana	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	%
Kraj	183 715	60,9	161 267	56,5	22 448	13,9
Eksport	117 767	39,1	123 981	43,5	( 6 214)	( 4,5)
<b>Razem</b>	<b>301 482</b>	<b>100,0</b>	<b>285 248</b>	<b>100,0</b>	<b>16 234</b>	<b>5,7</b>

### 11.2.1.SPRZEDAŻ KRAJOWA

Rok 2014 przyniósł wzrost sprzedaży krajowej o 13,9% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Osiągnięte wyniki są rezultatem skutecznie realizowanych przez działy handlowe celów, odpowiednio dobranej struktury sprzedaży oraz poprawy efektywności i współpracy pomiędzy działami zapoczątkowanymi w 2013 roku. Istotnym czynnikiem do osiągnięcia wzrostu okazała się także sprzyjająca w I kwartale 2014 r. pogoda oraz poprawa nastrojów inwestorów na rynku budowlano - montażowym.

Na rozwój sprzedaży wpłynęło także, zapoczątkowane w 2013 roku poszerzenie portfolio narzędzi ręcznych i elektonarzędzi o nowe marki takie jak Nilfisk, Stanley i Milwaukee, które wzbogaciły kompleksowość oferty produktowej Spółki. Swój udział w zwiększeniu zysków miał również rozwój kanałów DIY i sprzedaży systemowej (OEM). W segmencie sprzedaży DIY zgodnie z oczekiwanym popytem rozwinięto sprzedaż duńskiej marki NILFISK, mocno rozbudowując wcześniejszą ofertę asortymentu oraz zdobywając kolejne segmenty polskiego rynku.

### 11.2.2.SPRZEDAŻ ZAGRANICZNA

Sprzedaż zagraniczna RAWLPLUG S.A. w 2014 roku wyniosła 117 767 tys. zł i była o 4,5% niższa niż w 2013 r. Spółka zanotowałaaby wzrost sprzedaży zagranicznej, gdyby nie trudna sytuacja na rynkach Rumunii i Bułgarii, gdzie miały miejsce duże spadki obrotów w stosunku do lat poprzednich. Spadek sprzedaży na tych rynkach zrekompensowała wyższa sprzedaż na pozostałych rynkach zagranicznych, przede wszystkim w Wielkiej Brytanii, Francji, Włoszech, Czechach i na Węgrzech, a także pozyskiwanie klientów na rynkach, gdzie wcześniej Spółka nie prowadziła sprzedaży.

Wzrost udziału sprzedaży poza UE w porównaniu z rokiem ubiegłym jest związany z rosnącą sprzedażą Spółki poza Europą, głównie na Bliskim i Środkowym Wschodzie. W związku z zakładaną na kolejne lata ekspansją sprzedaży na nowych rynkach pozaeuropejskich można założyć, że proporcje te nieznacznie zmienią się w przyszłości na rzecz większej sprzedaży poza UE.

Udział sprzedaży w podziale na kraje Unii Europejskiej oraz pozostałe przedstawia poniższa tabela.

#### RAWLPLUG S.A.

Kierunek sprzedaży	wartość w tys. zł	udział %
Unia Europejska	275 448	91,4
Pozostałe kraje	26 034	8,6
<b>RAZEM</b>	<b>301 482</b>	<b>100,0</b>

### 11.2.3.STRUKTURA ASORTYMENTOWA

Asortyment	01-12.2014		01-12.2013		Zmiana	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	%
Produkty i usługi	192 679	63,9	191 742	67,2	937	0,5
Towary i materiały	108 803	36,1	93 506	32,8	15 297	16,4
<b>Razem</b>	<b>301 482</b>	<b>100,0</b>	<b>285 248</b>	<b>100,0</b>	<b>16 234</b>	<b>5,7</b>

Przychody ze sprzedaży uzyskane w 2014 roku były o 5,7% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W 2014 roku nastąpił wzrost udziału towarów handlowych w strukturze asortymentowej sprzedaży z 32,8% w 2013 r. do 36,1 % w 2014 r., co było efektem wdrożenia nowych linii produktowych narzędzi ręcznych oraz elektronarzędzi.

### 11.3. KOSZTY OPERACYJNE

tys. zł	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana %
Koszty sprzedaży	38 189	39 282	( 2,8)
Koszty ogólnego zarządu	12 830	14 242	( 9,9)
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>51 019</b>	<b>53 524</b>	<b>( 4,7)</b>
<b>Udział kosztów w sprzedaży</b>	<b>16,9%</b>	<b>18,8%</b>	<b>( 9,8)</b>

tys. zł	IVQ14	IIIQ14	IIQ14	IQ14	IVQ13
Koszty sprzedaży	9 564	10 131	9 609	8 885	9 770
Koszty ogólnego zarządu	3 046	3 406	2 968	3 410	3 355
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>12 610</b>	<b>13 537</b>	<b>12 577</b>	<b>12 295</b>	<b>13 125</b>
<b>Udział kosztów w sprzedaży</b>	<b>19,4%</b>	<b>16,9%</b>	<b>16,1%</b>	<b>15,7%</b>	<b>18,2%</b>

W 2014 roku RAWLPLUG S.A. zanotowała spadek kosztów operacyjnych w stosunku do roku ubiegłego o 4,7% (2 500 tys. zł). Udział kosztów w stosunku do sprzedaży spadł z poziomu 18,8% do 16,9%, natomiast koszty sprzedaży spadły o 2,8%, natomiast koszty ogólnego zarządu o 9,9%.

Zarząd w dalszym ciągu kontynuuje prace nad obniżeniem ponoszonych kosztów oraz możliwie ich największym powiązaniu z wielkością sprzedaży, tak aby podczas spadku sprzedaży nie dochodziło do generowania strat.

### 11.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

tys. zł	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana %
Przychody finansowe	35 343	21 146	67,1
Koszty finansowe	( 22 653)	( 13 715)	65,2
<b>Wynik z działalności finansowej</b>	<b>12 690</b>	<b>7 431</b>	<b>70,8</b>

tys. zł	IVQ14	IIIQ14	IIQ14	IQ14	IVQ13
Przychody finansowe	12 260	880	17 561	4 642	617
Koszty finansowe	( 3 237)	( 3 436)	( 12 741)	( 3 239)	( 3 175)
<b>Wynik z działalności finansowej</b>	<b>9 023</b>	<b>( 2 556)</b>	<b>4 820</b>	<b>1 403</b>	<b>( 2 558)</b>

RAWLPLUG S.A. w 2014 r. uzyskała 35 343 tys. zł przychodów finansowych oraz poniosła 22 653 tys. zł kosztów finansowych.

Na przychody finansowe składały się (w tys. zł):

- ✓ dywidendy od spółek zależnych: 29 151
- ✓ rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczki: 2 841
- ✓ odsetki uzyskane: 1 927
- ✓ dodatnie różnice kursowe: 748
- ✓ przychody z tyt. udzielonych gwarancji i poręczeń: 676



Na koszty finansowe składały się (w tys. zł):

✓ odsetki od kredytów, pożyczek i leasingów:	9 663
✓ utworzenie odpisu aktualizującego udziały:	3 424
✓ utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczki:	3 835
✓ koszty z tyt. otrzymanych gwarancji i poręczeń:	2 328
✓ utworzenie odpisu aktualizującego należności finansowe:	1 996
✓ prowizje od kredytów :	528
✓ pozostałe odsetki:	403
✓ inne:	476

Na dzień bilansowy 31.12.2014 r. w RAWLPLUG S.A. nie były otwarte żadne kontrakty terminowe.

Priorytetem Zarządu Spółki będzie w dalszym ciągu ograniczanie kosztów, zarówno działalności operacyjnej jak i finansowej. Będzie to możliwe dzięki usprawnieniu procesów w przedsiębiorstwie, restrukturyzacji stanowisk pracy, obniżaniu marż na kredytach bankowych oraz stosowaniu w możliwie najwyższym stopniu naturalnego zabezpieczenia walutowych pozycji bilansowych.

Na dzień bilansowy nie były naruszone kowenanty finansowe zawarte w umowach kredytowych, z wyjątkiem nieznacznego przekroczenia kowenantu umownego Dług netto/EBITDA zawartego w umowach RAWLPLUG S.A. z Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. Naruszenie tego wskaźnika w przypadku Raiffeisen Bank Polska S.A. nie skutkuje dla Spółki żadnymi konsekwencjami, natomiast w przypadku ING Bank Śląski S.A. została przejściowo podniesiona marża banku o 0,3% p.a.

## 11.5. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Rentowność sprzedaży brutto	19,1%	19,0%
Rentowność działalności operacyjnej	( 0,8)%	1,2%
Rentowność netto	3,5%	4,3%
Rentowność aktywów ogółem	1,8%	2,1%
Rentowność kapitału własnego	3,8%	4,4%

Metoda wyliczenia wskaźników:

- ✓ rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- ✓ rentowność działalności operacyjnej = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
- ✓ rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży
- ✓ rentowność aktywów ogółem = zysk netto / aktywa ogółem
- ✓ rentowność kapitału własnego = zysk netto / kapitały własne

W 2014 roku marża I uległa minimalnej poprawie i wyniosła 19,1%. Pozostałe wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu, jednak należy pamiętać, że uwzględniają one efekt zaprzestania działalności w Rumunii i Bułgarii. Bez

uwzględnienia tego zdarzenia jednorazowego wskaźniki rentowności zanotowałyby poprawę i wyniosłyby odpowiednio:

<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>31.12.2014 po uwzględnieniu wpływu zdarzenia jednorazowego</b>
Rentowność sprzedaży brutto	19,1%
Rentowność działalności operacyjnej	1,9%
Rentowność netto	8,4%
Rentowność aktywów ogółem	4,1%
Rentowność kapitału własnego	8,5%

## 11.6. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Wskaźnik płynności bieżącej	1,00	0,79
Wskaźnik płynności szybkiej	0,49	0,41

Metoda wyliczenia wskaźników:

- ✓ wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- ✓ wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Na koniec 2014 r. wskaźniki płynności wyniosły odpowiednio: dla płynności bieżącej 1,00, dla płynności szybkiej 0,49. Poziom wskaźników płynności poprawił się i kształtuje się na bezpiecznym poziomie.

## 11.7. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

<b>Wskaźniki zadłużenia</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	53,3%	52,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,1	1,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kap. wł.	0,7	0,7
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	21,4%	9,4%
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	40,1%	17,8%

Metoda wyliczenia wskaźników:

- ✓ wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania długo- i krótkoterminowe / aktywa ogółem
- ✓ wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania długo- i krótkoterminowe / kapitały własne
- ✓ wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi = kapitały własne / aktywa trwałe
- ✓ wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
- ✓ zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach = zobowiązania długoterminowe / zobowiązania

W 2014 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia spółki wzrósł z 52,9% do 53,3%, a zadłużenie przesunęło się w kierunku zadłużenia długoterminowego (zadłużenie długoterminowe wzrosło z 9,41% do 21,4% sumy bilansowej oraz z 17,8% do 40,1% całości zadłużenia).

### **11.8. MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH**

Zarząd nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2014.

### **11.9. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI FINANSOWE**

Nie wystąpiły.

### **11.10. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI**

W 2014 roku zostały obniżone podstawowe stopy procentowe będące bazą do wyceny kosztów kredytów bankowych, co przyczyniło się do spadku kosztów z tytułu odsetek bankowych. Dodatkowo w 2014 r. Spółka uzyskała zwiększenie dostępnych limitów kredytowych o ok. 20 mln zł, co wpłynęło na poprawę dostępności towarowej.

### **11.11. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**

W związku z tym, że Spółka RAWLPLUG S.A. jest jednocześnie importerem i eksporterem w znacznym stopniu występuje hedging naturalny. Z uwagi na coraz większy rozwój na rynkach Europy Zachodniej pojawia się jednak nierównowaga na parze walutowej EUR/USD, przy czym na EUR występuje nadwyżka, na USD - niedobór. W celu zabezpieczenia pozycji walutowych w 2015 r. Zarząd RAWLPLUG S.A. zdecydował o zawieraniu kontraktów terminowych.

Na dzień 31.12.2014 r. w RAWLPLUG S.A. nie były zawarte żadne kontrakty terminowe.

W 2014 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

## **12. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

---

W dniu 4.02.2015 r. Sąd Gospodarczy w Lizbonie (Portugalia) dokonał rejestracji spółki zależnej Rawlplug Portugal LDA z siedzibą w Lizbonie. Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 25 tys. EUR i objęty został w następujący sposób:

- ✓ 99% udziałów uprawniających do 99% głosów na walnym zgromadzeniu objęła RAWLPLUG S.A.,
- ✓ 1% udziałów uprawniających do 1% głosów na walnym zgromadzeniu objęła Koelner Rawlplug IP Sp. z o.o., która jest spółką zależną od RAWLPLUG S.A.

Przedmiotem działalności nowoutworzonej spółki zależnej jest sprzedaż narzędzi oraz technik zamocowań dla budownictwa.

W dniu 12.02.2015 r. została zarejestrowana zmiana nazwy spółki Koelner-Rawlplug Middle East FZE na Rawlplug Middle East FZE.

W dniu 17.02.2015 r. RAWLPLUG S.A. zawarła ze spółką zależną Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o. umowę zbycia udziałów w celu ich umorzenia. Zgodnie z umową Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o. nabyła 20 300 udziałów własnych o wartości 1 000 zł każdy, o łącznej wartości 20 300 tys. zł. Jednocześnie Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników tej spółki postanowiło o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 26 000 tys. zł do kwoty 5 700 tys. zł, poprzez umorzenie nabytych 20 300 udziałów. Równowartość umorzonych udziałów, tj. kwota 20 300 tys. zł przekazana zostanie na kapitał zapasowy spółki. Strony ustaliły, że umorzenie nastąpi bez wynagrodzenia. Dokonana transakcja nie ma wpływu na wynik finansowy obu stron umowy.

W dniu 20.02.2015 r. Komisja Spółek i Własności Intelektualnej Republiki Południowej Afryki dokonała rejestracji spółki zależnej RAWL AFRICA (Pty) Ltd. z siedzibą w Johannesburgu. Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 25 tys. USD i objęty został w następujący sposób:

✓ 100% udziałów uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu objęła RAWLPLUG S.A.,  
Przedmiotem działalności nowoutworzonej spółki zależnej jest sprzedaż narzędzi oraz technik zamocowań dla budownictwa.

### **13. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Decyzją Rady Nadzorczej RAWLPLUG S.A. z dnia 13.06.2014 r. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych RAWLPLUG S.A. oraz sprawozdań skonsolidowanych Grupy Kapitałowej RAWLPLUG S.A. za 2014 r. wybrana została Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. S.k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3654. Spółka korzystała wcześniej z usług Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (komplementariusz Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. S.k.) w latach 2004-2008 (spółka funkcjonowała pod nazwą HLB Frąckowiak Sp. z o.o.) oraz w roku 2010 w zakresie przeglądów i badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz w zakresie doradztwa podatkowego. W 2011, 2012 i w 2013 roku powyższe usługi dla Spółki świadczyła Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. S.k. Umowa podpisana 16.06.2014 r. obejmuje:

1. przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego RAWLPLUG S.A. za I półrocze 2014;
2. przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy RAWLPLUG S.A. za I półrocze 2014;
3. badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego RAWLPLUG S.A. za rok 2014;
4. badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy RAWLPLUG S.A. za rok 2014.

Łączna wysokość wypłaconego lub należnego wynagrodzenia wynikająca z umowy z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz wypłacone lub należne wynagrodzenie za wykonane usługi doradztwa podatkowego (w tys. zł):

	<b>rok 2014</b>	<b>rok 2013</b>
Wynagrodzenia z tytułu badania	68	68
Wynagrodzenia z tytułu przeglądu	35	35
Wynagrodzenia z tytułu doradztwa prawno-podatkowego	28	20

## **14. OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA W SPÓŁCE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

### **14.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY**

RAWLPLUG S.A. podlega zasadom zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” uchwalonym przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 4 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, dostępny jest na stronie internetowej poświęconej łaadowi korporacyjnemu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (<http://corp-gov.gpw.pl/>). Oświadczenie dotyczące zakresu stosowania zasad ładu korporacyjnego zostało udostępnione na stronie internetowej spółki [www.rawlplug.com](http://www.rawlplug.com) w zakładce „RELACJE INWESTORSKIE”.

### **14.2. INFORMACJA O ZAKRESIE, W JAKIM EMITENT ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ I WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA**

W roku 2014 Spółka RAWLPLUG S.A. odstąpiła od następujących postanowień zasad ładu korporacyjnego:

#### **Rozdział I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych**

12. *Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.*

Spółka nie stosuje i nie zamierza w najbliższej przyszłości stosować tej zasady ze względu na:

- zbyt duże ryzyko wystąpienia problemów technicznych z przeprowadzeniem obrad na odległość, co może spowodować, że dany akcjonariusz lub akcjonariusze nie będą mogli właściwie wykorzystywać swoich praw do głosu oraz
- brak zainteresowania ze strony akcjonariuszy Spółki tą formą prowadzenia obrad walnego zgromadzenia.

#### **Rozdział II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych:**

1. *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:*  
9.a) *Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.*

Spółka na chwilę obecną nie prowadzi zapisu audio/wideo z przebiegu obrad walnego zgromadzenia. Spółka rozpoczęła jednak przygotowania do spełnienia tej zasady w najbliższym czasie.

#### **Rozdział III Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych:**

1. *Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:*  
1) *raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,*

Rada Nadzorcza nie sporządza na potrzeby Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia odrębnej zwięzłej oceny sytuacji Spółki w zakresie opisanym w powyższej zasadzie. Dokonywana przez Radę Nadzorczą coroczna ocena sprawozdania

z działalności i sprawozdania finansowego, zawiera według Spółki elementy umożliwiające dokonanie przez Walne Zgromadzenie prawidłowej oceny sytuacji Spółki.

*3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.*

Obecnie statut Spółki nie przewiduje rozpatrywania i opiniowania przez Radę Nadzorczą spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia, czego przyczyną jest fakt iż obecnie obowiązujące przepisy Kodeksu spółek handlowych nie nakładają tego typu obowiązków na Radę Nadzorczą jako organu spółki akcyjnej. Z tego też względu Spółka nie przewidziała powyższego obowiązku w swoim Statucie i dlatego obecnie nie może go egzekwować od członków Rady Nadzorczej. Nie można jednak wykluczyć, że Spółka w najbliższej przyszłości zdecyduje się na zmianę swojego Statutu w tym zakresie.

8. *W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).*

Funkcje komisji ds. nominacji oraz komisji ds. wynagrodzeń sprawuje w Spółce Rada Nadzorcza jako organ kolegialny.

#### **IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy**

10. *Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej polegającego na:*

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.*

Spółka nie stosuje i nie zamierza w najbliższej przyszłości stosować tej zasady ze względu na:

- zbyt duże ryzyko wystąpienia problemów technicznych z przeprowadzeniem obrad na odległość, co może spowodować, że dany akcjonariusz lub akcjonariusze nie będą mogli właściwie wykonywać swoich praw do głosu oraz
- brak zainteresowania ze strony akcjonariuszy Spółki tą formą prowadzenia obrad walnego zgromadzenia.

#### **14.3. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Spółka sporządza sprawozdania finansowe i raporty okresowe przestrzegając ustawy o rachunkowości oraz przepisów i wymogów odnoszących się do sprawozdawczości giełdowej.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowywania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Dyrektor ds. Finansowych.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Dział Księgowości i Sprawozdawczości Finansowej oraz Dział Nadzoru i Kontrolingu.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z przyjętą przez Zarząd polityką rachunkowości Spółki.

Sporządzone sprawozdanie finansowe, po zatwierdzeniu przez Głównego Księgowego, jest przekazywane Dyrektorowi ds. Finansowych do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi w pełnym składzie do ostatecznej weryfikacji.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są Głównemu Księgowemu i Dyrektorowi ds. Finansowych na spotkaniach podsumowujących.

Rada Nadzorcza dokonuje corocznej oceny sprawozdania finansowego Spółki za poprzedni rok obrotowy i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu jego zatwierdzenie.

**14.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU**

Stan akcjonariatu spółki na 31.12.2014 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w liczbie głosów na WZA
Amicus Polinae Sp. z o.o.	16 902 750	51,91	16 902 750	51,91
PKO BP BANKOWY PTE	2 933 639	9,01	2 933 639	9,01
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	2 842 138	8,73	2 842 138	8,73
Radosław Koelner	2 744 750	8,43	2 744 750	8,43
Pozostali	7 136 723	21,92	7 136 723	21,92
<b>RAZEM</b>	<b>32 560 000</b>	<b>100,00</b>	<b>32 560 000</b>	<b>100,00</b>

**14.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI**

Brak.

**14.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Brak.

**14.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA**

Brak.

**14.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAW DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI**

Spółkę może reprezentować każdy z członków Zarządu jednoosobowo. Spółkę reprezentować mogą również pełnomocnicy powołani przez Zarząd, na podstawie i w granicach udzielonego im pełnomocnictwa. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i biegnie od dnia jego powołania.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Posiedzenia Zarządu są protokołowane.

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza i rozporządza jej majątkiem ruchomym i nieruchomym oraz prawami przysługującymi Spółce, podejmuje uchwały i decyzje we wszelkich sprawach niezastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszystkie osoby uprawnione do udziału w posiedzeniu Zarządu zostały prawidłowo zaproszone na posiedzenie i obecnych jest co najmniej dwóch członków Zarządu.

Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych chyba, że Statut stanowi inaczej.

Uchwały Zarządu wymaga:

- 1) zaciągnięcie długu innego aniżeli zwykły kredyt kupiecki,
- 2) emisja akcji, obligacji, warrantu lub weksłu,
- 3) udzielenie zabezpieczenia jakiegokolwiek długu innego podmiotu, w tym podmiotu zależnego,
- 4) ustanowienie hipoteki lub dokonanie jakiegokolwiek innego obciążenia majątku Spółki,
- 5) zawarcie umowy, z której wynika obowiązek świadczenia lub ryzyko świadczenia przez Spółkę w ciągu jednego roku obrotowego rzeczy, usług lub pieniędzy o wartości przenoszącej 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), chyba, że zawarcie tej umowy jest przewidziane w przyjętym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym planie finansowym (budżecie) Spółki,
- 6) zwołanie Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej,
- 7) złożenie pozwu o unieważnienie lub uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 8) złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki.

Statut Spółki nie przyznaje Zarządowi żadnych szczególnych uprawnień w zakresie podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji. Jednakże zgodnie ze Statutem Spółki przed podjęciem decyzji o emisji akcji Zarząd zobligowany jest podjąć wcześniej stosowną uchwałę.

#### **14.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI**

Zgodnie z §16 ust.2 pkt. 1 Statutu RAWLPLUG S.A. wszelkie zmiany Statutu Spółki należą wyłącznie do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Wszelkie kwestie związane ze sposobem zmian Statutu regulują wyłącznie i bezwzględnie obowiązujące przepisy kodeksu spółek handlowych. Statut Spółki nie zawiera w tym wypadku żadnych szczególnych zapisów.

#### **14.10. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE O TYM NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA**

Walne Zgromadzenie działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu.



Zgodnie ze Statutem obowiązującym w 2014 roku Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w/w terminie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie zwoływane jest poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Spółki przynajmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Projekty uchwał Walnego Zgromadzenia przedstawione są akcjonariuszom z zachowaniem terminów określonych przez przepisy prawa o obrocie instrumentami finansowymi, Kodeks spółek handlowych i inne właściwe przepisy.

Uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu mogą tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.

Do podstawowych praw i obowiązków akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu należy w szczególności:

- 1) wykonywanie prawa głosu,
- 2) składanie wniosków,
- 3) żądanie przeprowadzenia tajnego głosowania,
- 4) prawo do sprzeciwu i żądania jego zaprotokołowania,
- 5) zadawanie pytań i żądanie od obecnych na posiedzeniu członków organów Spółki wyjaśnień w sprawach związanych z przyjętym porządkiem obrad,
- 6) przestrzeganie ustalonego porządku obrad, przepisów prawa, postanowień Statutu Spółki oraz dobrych obyczajów.

Każdy akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo zgłaszać kandydatury na każdą z obieralnych funkcji.

Zasady wyboru Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie określa Statut Spółki.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na reprezentowaną na nim liczbę akcji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej.

Głosowanie może być prowadzone z użyciem elektronicznego systemu do głosowania i liczenia głosów bądź bez użycia takiego systemu.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Zgodnie ze Statutem obowiązującym w 2014 roku, przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wskazanymi w Kodeksie spółek handlowych powinno być:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania Rady Nadzorczej za poprzedni rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o sposobie podziału zysku bądź pokrycia strat za poprzedni rok obrotowy,
- 3) powzięcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium członkom organów Spółki,
- 4) dokonanie wyboru nowych organów Spółki, jeżeli są one wybierane przez Walne Zgromadzenie, a mandaty ich członków wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia.

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy ponadto:

- 5) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem przepisu § 18 Statutu,
- 6) zmiana Statutu Spółki,
- 7) emisja obligacji zamiennych na akcje, lub obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Spółki,
- 8) emisja Warrantów subskrypcyjnych,
- 9) ustalanie zasad wynagradzania oraz wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 10) połączenie lub rozwiązanie Spółki oraz wybór likwidatorów,
- 11) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- 12) rozpatrywanie roszczeń wobec członków organów Spółki lub założycieli Spółki z tytułu naprawienia szkody wyrządzonej ich bezprawnym działaniem.

Uchwały Walnego Zgromadzenia są umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.

#### **14.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW**

##### **Zarząd**

Skład zarządu Spółki na dzień 1.01.2014 r. przedstawiał się następująco:

- |                   |                                   |
|-------------------|-----------------------------------|
| Radosław Koelner  | - Prezes Zarządu                  |
| Piotr Kopydłowski | - Członek Zarządu ds. Finansowych |

Skład zarządu Spółki na dzień 31.12.2014 r. przedstawiał się następująco:

- |                   |                                   |
|-------------------|-----------------------------------|
| Radosław Koelner  | - Prezes Zarządu                  |
| Piotr Kopydłowski | - Członek Zarządu ds. Finansowych |

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Organizację i tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, który znajduje się na stronie [www.rawlplug.com](http://www.rawlplug.com).

Spółkę może reprezentować każdy z członków Zarządu jednoosobowo. Spółkę reprezentować mogą również pełnomocnicy powołani przez Zarząd, na podstawie i w granicach udzielonego im pełnomocnictwa. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i biegnie od dnia jego powołania.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Posiedzenia Zarządu są protokołowane.

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza i rozporządza jej majątkiem ruchomym i nieruchomym oraz prawami przysługującymi Spółce, podejmuje uchwały i decyzje we wszelkich sprawach niezastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszystkie osoby uprawnione do udziału w posiedzeniu Zarządu zostały prawidłowo zaproszone na posiedzenie i obecnych jest co najmniej dwóch członków Zarządu.

Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych chyba, że Statut stanowi inaczej.

Uchwały Zarządu wymaga:

- 1) zaciągnięcie długu innego aniżeli zwykły kredyt kupiecki,
- 2) emisja akcji, obligacji, warrantu lub weksłu,
- 3) udzielenie zabezpieczenia jakiegokolwiek długu innego podmiotu, w tym podmiotu zależnego,
- 4) ustanowienie hipoteki lub dokonanie jakiegokolwiek innego obciążenia majątku Spółki,
- 5) zawarcie umowy, z której wynika obowiązek świadczenia lub ryzyko świadczenia przez Spółkę w ciągu jednego roku obrotowego rzeczy, usług lub pieniędzy o wartości przenoszącej 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), chyba, że zawarcie tej umowy jest przewidziane w przyjętym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym planie finansowym (budżecie) Spółki,
- 6) zwołanie Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej,
- 7) złożenie pozwu o unieważnienie lub uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 8) złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki.

### **Rada Nadzorcza**

1.01.2014 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Krystyna Koelner - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Tomasz Mogilski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Wojciech Heydel - Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Koelner - Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Pajka - Członek Rady Nadzorczej
- Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej
- Zbigniew Stabiszewski - Członek Rady Nadzorczej
- Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2014 r. przedstawiał się następująco:

- Krystyna Koelner - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Tomasz Mogilski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Wojciech Heydel - Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Koelner - Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Pajka - Członek Rady Nadzorczej
- Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej
- Zbigniew Stabiszewski - Członek Rady Nadzorczej
- Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Organizację i tryb działania Rady Nadzorczej oraz sposób podejmowania przez nią uchwał określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Walne Zgromadzenie. Regulamin ten znajduje się na stronie [www.rawlplug.com](http://www.rawlplug.com).

Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie przed przeprowadzeniem wyborów członków Rady. Rada Nadzorcza wybierana jest na kadencję trzyletnią.

Członkowie Rady Nadzorczej nie mogą być pracownikami Spółki, ani członkami władz albo pracownikami spółek zależnych od Spółki. Nie mogą też zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do interesów Spółki.

Nie mniej niż trzech członków Rady Nadzorczej, powinno spełniać kryterium niezależności wskazane w Statucie Spółki.

Niezależny Członek Rady Nadzorczej winien spełniać następujące warunki:

- 1) nie może być Podmiotem Powiązany ani małżonkiem, współnikiem, udziałowcem, akcjonariuszem, pracownikiem doradcą lub członkiem organów Spółki lub Podmiotu powiązanego,
- 2) nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia pracownika Spółki lub Podmiotu Powiązanego,
- 3) nie może bezpośrednio lub pośrednio prowadzić jakichkolwiek interesów ze Spółką lub Podmiotami Powiązanymi,
- 4) nie może być pracownikiem, doradcą, członkiem organów, właścicielem, współnikiem, akcjonariuszem lub udziałowcem spółki lub spółdzielni, czy innego przedsiębiorcy prowadzącego działalność konkurencyjną, jak również osobą bliską takiej osobie.

Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest wybierany przez Walne Zgromadzenie spośród członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wybiera Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zaproszeni na posiedzenie.

Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że Statut stanowi inaczej. W przypadku równej liczby głosów, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe obowiązki wyłącznie osobiście.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do wykonywania określonych czynności nadzoru indywidualnie.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Zarządu z głosem doradczym.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują za wykonywanie swoich czynności wynagrodzenie w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przynajmniej raz na kwartał przez jej Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego, z inicjatywy własnej, na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

Za skuteczne zaproszenie na termin posiedzenia uznaje się wysłanie zaproszenia co najmniej na dziesięć dni przed terminem posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się z zastosowaniem środków porozumiewania się na odległość, o ile zapewnione będzie to, że wszyscy uczestnicy posiedzenia będą mogli słyszeć wszystkich pozostałych uczestników jak również mieć możliwość zabrania głosu, oraz że wszyscy uczestnicy będą mogli dysponować jednakowymi dokumentami, dotyczącymi spraw postawionych w porządku obrad.

Podjęcie uchwały pisemnej w trybie obiegowym jest dopuszczalne.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki i wykonywanie uprawnień i obowiązków przewidzianych prawem, a w szczególności:

- 1) ustalenie wynagrodzeń i warunków zatrudnienia członków Zarządu,
- 2) wyrażanie zgody członkom Zarządu na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi osobiście lub jako uczestnicy spółek osobowych, członkowie organów spółek lub spółdzielni a także udziałowcy spółek lub spółdzielni, jeżeli ich udział w kapitale zakładowym tych spółek lub spółdzielni jest większy niż 5% lub jeżeli na mocy statutu lub umowy są uprawnieni do powoływania choćby jednego członka zarządu lub organu nadzorczego,
- 3) wyrażanie zgody na przystąpienie do innych spółek prawa cywilnego czy handlowego, oraz innych organizacji gospodarczych,
- 4) zatwierdzanie przedstawionych przez Zarząd rocznych planów finansowych (budżetów) Spółki,
- 5) uprzednie zatwierdzanie wydatków powyżej 2.000.000,00 (dwóch milionów) złotych, dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych transakcji, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie i wykraczających poza zwykły zarząd Spółką,
- 6) uprzednie wyrażanie zgody na dokonanie sprzedaży aktywów Spółki, których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) wartości księgowej netto środków trwałych, zarówno w pojedynczej jak i w serii powiązanych transakcji, chyba, że transakcja jest przewidziana w zatwierdzonym budżecie Spółki,

- 7) wyrażanie zgody na zwiększenie poziomu zobowiązań Spółki z tytułu pożyczek i kredytów długoterminowych innych niż kredyty kupieckie zaciągnięte w ramach zwykłego zarządu Spółką, powyżej 2.000.000,00 (dwóch milionów) złotych, ponad kwotę określoną w budżecie,
- 8) wyrażanie zgody na zwiększenie poziomu gwarancji i poręczeń udzielonych przez Spółkę powyżej kwoty 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych),
- 9) wyrażanie zgody na zaciąganie innych zobowiązań pozabilansowych w pojedynczej transakcji lub w serii powiązanych transakcji na kwotę przekraczającą 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), ponad kwotę zatwierdzoną w budżecie,
- 10) wyrażanie zgody na zbywanie, nabywanie i obciążanie nieruchomości lub ich części ułamkowych,
- 11) z zastrzeżeniami opisanymi w Statucie, wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę przez Spółkę umowy z Podmiotem Powiązanym,
- 12) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 13) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie lub przegląd sprawozdań finansowych,
- 14) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji zarządu, w przypadku zawieszenia jego członków.

Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i w sporach z członkami Zarządu.

Rada Nadzorcza, na wniosek Zarządu, może udzielić zgody na zawieranie umów zawieranych w ramach statutowej, zwykłej działalności Spółki, zgodnie z ogólnymi warunkami umów, regulaminami umownymi i cennikami, określając termin na jaki zgoda zostaje udzielona.

Szczegółowy tryb zwoływania i prac Rady Nadzorczej określa regulamin, uchwalany przez Walne Zgromadzenie na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, może ona powoływać spośród swoich członków komitety, w szczególności komitet audytu.

Uchwałą z dnia 28.11.2005 r. Rada Nadzorcza powołała komitet ds. audytu oraz ustaliła jego regulamin. Zakres czynności nadzorczych, wykonywanych przez członków komitetu ds. audytu obejmuje:

- 1) sprawdzanie pod kątem zgodności stanu ksiąg oraz urzędzeń księgowych ze stanem rzeczywistym i obowiązującymi w Spółce zasadami rachunkowości w każdym czasie,
- 2) utrzymywanie kontaktu z dyrektorem finansowym Spółki i wyjaśnianie z tymże treści sprawozdań oraz raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych,
- 3) monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki,
- 4) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki,
- 5) omawianie z Zarządem wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych,
- 6) analiza listów do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki, niezależności i obiektywności dokonanego przez nich badania oraz odpowiedzi Zarządu,
- 7) przygotowanie opinii Rady Nadzorczej dotyczących polityki dywidendowej, podziału zysku i emisji papierów wartościowych,

- 8) dokonywanie przeglądu systemu rachunkowości zarządczej,
- 9) przeprowadzanie przeglądu systemu kontroli wewnętrznej (w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej) oraz raportu rocznego,
- 10) przedstawienie Radzie Nadzorczej oceny projektu umowy z biegłym rewidentem,
- 11) przygotowanie i przedstawienie Radzie Nadzorczej rekomendacji mającej za przedmiot wycenę Spółki, parytet wymiany akcji i inne postanowienia projektu planu łączenia przedstawionego przez Zarząd w związku z planowanym łączeniem Spółki.

W skład Komitetu wchodzi: Zbigniew Szczypiński, Zbigniew Stabiszewski oraz Wojciech Heydel.

Radosław Koelner – Prezes Zarządu

Piotr Kopydłowski – Członek Zarządu ds. Finansowych